

AGM CHECKLIST

การประเมินเพื่อ ‘ธรรมาภิบาล’

แสดงข่าว โครงการ “การประเมินคุณภาพการดำเนินงานผู้ถือหุ้น” AGM Checklist 2568
วันที่ 30 มิ.ย. 2568

สาระสำคัญของ
โครงการ “การประเมินคุณภาพการดำเนินงานผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568”



01 การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส
02 การปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างเคร่งครัด
03 บรรณาธิการด้านการเงินและกฎหมาย
04 การจัดทำบัญชีและการตรวจสอบ
05 วิเคราะห์และประเมินผล

แสดงข่าว โครงการ “การประเมินคุณภาพการดำเนินงานผู้ถือหุ้น” AGM Checklist 2568
วันที่ 30 มิ.ย. 2568

2 เกรดหลัก
ในการประเมินฯ

- 1.การเปิดเผยข้อมูล
- 2.การปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างเท่าเทียมกัน



แสดงข่าว โครงการ “การประเมินคุณภาพการดำเนินงานผู้ถือหุ้น” AGM Checklist 2568
วันที่ 30 มิ.ย. 2568

ทำไมต้องเป็น “ตัวแทน” ผู้ถือหุ้น?

- ก.ล.ด. มอบหมาย
- ผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมบ่อย
- มี 4 จุดยืน เพื่อผู้ถือหุ้น



แสดงข่าว โครงการ “การประเมินคุณภาพการดำเนินงานผู้ถือหุ้น” AGM Checklist 2568
วันที่ 30 มิ.ย. 2568

ผลลัพธ์ ของ AGM Checklist



01 คะแนนเป็นส่วนหนึ่งของ CG Score ของตลาดทุนไทย
02 ผู้บริหารได้สื่อสารกับผู้ถือหุ้น
03 แสดงจุดยืนของผู้ถือหุ้น
04 ช่วยเสริมสร้างธรรมาภิบาล / ความเชื่อมั่นในตลาดทุน

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายนามคณะกรรมการ ปีบริหาร 2567-68

นายยิ่งยง นิลเสนา	นายกสมาคม
นายภูวนารถ ณ สงขลา	อุปนายกฯ
นางธัมภา ร่มโพธิ์	อุปนายกฯ
นางสิริพร จังตระกูล	เลขาธิการ,
	ประชาสัมพันธ์
นายเอกวัฒน์ อมรวิวัฒน์	เหรัญญิก
นายตรีพล ภูมิวิสนะ	กรรมการ
นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์	กรรมการ
นายอภิรท พัทธน์ปัทมา	กรรมการ
นางสาวรัชฎา อนันตวรศิลป์	กรรมการ
นางโสมสุดา ดันจันทรพงศ์	กรรมการ
นายศักดา มาตวพัฒน์	กรรมการ

E-MAGAZINE

THAI INVESTORS' WATCH

เจ้าของ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

บรรณาธิการ

นายภูวนารถ ณ สงขลา

คณะทำงาน

คณะกรรมการบริหาร
คณะกรรมการ
Thai Investors Academy
คณะกรรมการด้านพิทักษ์สิทธิ

ฝ่ายศิลป์-พิสูจน์อักษร

นาย ภูริภัทร ณ สงขลา
น.ส. อัจฉรา จิตสุขสดใส
น.ส. สุดปรารถนา ชาตรี



<http://www.facebook.com>



www.thaiinvestors.com

สำนักงาน สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เลขที่ 93 ชั้น
6 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนน
รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ
10400

โทร 0-2247-7486-88, 0-2009-9494

โทรสาร 0-2247-7480

www.thaiinvestors.com

ปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและการลงทุน

โดย ภูวนารถ ณ สงขลา

สถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงกลางปีนี้ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระมัดระวังอยู่หลายเรื่อง ไม่ว่าจะเป็นความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก จากภาษีตอบโต้ของทรัมป์ ที่แม้จะประกาศว่าสินค้าจากไทยจะต้องเสียภาษีนำเข้า 19% จากเดิมที่คาดว่าจะเรียกเก็บ 36% ซึ่งหลายคนบอกว่าถือว่าโชคดี เพราะไม่แตกต่างจากกลุ่มประเทศคู่แข่งมากนัก ซึ่งแม้จะจริงในส่วนของการแข่งขัน แต่ก็ยังมีในส่วนของผู้ส่งออกที่จะได้รับผลกระทบด้านภาษีที่เพิ่มขึ้นมา ซึ่ง OECD และ Deloitte มองว่านโยบายภาษีทรัมป์ จะทำให้การส่งออกไทยเผชิญความเสี่ยงจากการแข่งขันด้านต้นทุนและมาตรฐานมากขึ้น

ขณะเดียวกันแรงกดดันจากการบริโภคภายในประเทศอ่อนแอ การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัว ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง และหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูงต่อ GDP ก็ยังเป็นสิ่งที่ต้องคำนึง

ในส่วนภาคการท่องเที่ยว ซึ่งถือเป็นหัวใจสำคัญของไทย ก็ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง นักท่องเที่ยวระยะไกล (long-haul) โดยเฉพาะจากจีนหดตัว ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวจาก 36.5 ล้านลงมาที่ประมาณ 35 ล้านคน

ที่สำคัญ ความเสี่ยงทางการเมืองจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและภาพลักษณ์รัฐบาลที่อ่อนแอ ความตึงเครียดชายแดน ได้สร้างความไม่เชื่อมั่นโดยรวมอย่างเลี่ยงไม่ได้

ฉะนั้น ไม่แปลกที่ภาพเศรษฐกิจปีนี้ ยังมีแนวโน้มที่เติบโตได้เพียงเล็กน้อย แม้ภาครัฐจะยืนยันว่าจะสามารถสร้างการเติบโตของจีดีพีได้ไม่น้อยกว่า 2.5% แต่ภาคเอกชนยังคงมองที่ราว 1.8 - 2.3% เท่านั้น

“การเอาตัวรอด” จากปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจไทยในปีนี้ จึงเป็นเรื่องที่ท้าทายมาก ไม่ว่าจะเป็นในแง่ของนักการเมือง นักธุรกิจ และ นักลงทุน ล้วนจำเป็นต้องปรับการรับมือให้เหมาะสมด้วยกันทั้งนั้น ซึ่งในส่วนของนักการเมืองและพรรคการเมือง การพิจารณาคดีในหลายเรื่อง ไม่ว่าจะเป็น คดี 112 และ คดีชั้น 14 ของ นายทักษิณ ชินวัตร คดีจริยธรรมการเมืองของ นางสาวแพทองธาร ชินวัตร กรณีคลิปเสียงสุนทร คดีฮั่ว สว. คดีที่ดินเขากระโดง เป็นต้น ล้วนมีความเสี่ยงที่จะเกิดการพลิกผันทางการเมืองได้ทั้งสิ้น

สำหรับในแง่ของบุคคลทั่วไป ความจำเป็นในการบริหารหนี้ให้รัดกุม อย่าเป็นหนี้ใหม่ถ้าไม่จำเป็น หลีกเลี่ยงการก่อหนี้เพื่อบริโภค เช่น บัตรเครดิต การผ่อนของฟุ่มเฟือย ยังต้องคุมเข้มกันต่อไป เพราะหนี้ครัวเรือนไทยที่แท้จริงเชื่อว่ายังเกิน 90% ต่อ GDP แม้รัฐบาลจะอ้างว่าไม่ถึงก็ตาม

ในแง่ของผู้ลงทุน ควรลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงไปยัง หุ้น กองทุนรวม หรือ ทองคำ และควรมีเงินสดหรือเงินฝากออมทรัพย์เทียบเท่าค่าใช้จ่ายขั้นต่ำ 3-6 เดือน ไว้เพื่อเป็นเงินฉุกเฉินหากเกิดความจำเป็น

ซึ่งหลายๆกูรูด้านการลงทุน มองตรงกันว่าแนวทางสำหรับผู้ลงทุน ควรกระจายการลงทุน ไม่ควรลงเฉพาะที่ไทย แต่ควรพิจารณาการลงทุนต่างประเทศ อย่าง สหรัฐ, EU, ญี่ปุ่น หรือ อินเดีย ไว้บ้าง

ในส่วนที่เป็นหุ้นไทยก็ควรเน้น “หุ้นปันผล” และธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง ยังเติบโตได้แม้เศรษฐกิจชะลอ อีกทั้งควรหลีกเลี่ยงกลุ่มที่พึ่งพาการบริโภคหรือท่องเที่ยวมากเกินไป

ณ วันนี้ ควรยึดคิดว่า “ความไม่แน่นอนคือเรื่องปกติ” และอย่าเฝ้ารอให้ “เศรษฐกิจดีเหมือนเดิม” แต่ต้องปรับตัวให้ไว้กับความเปลี่ยนแปลง ใช้ข้อมูลจริง ไม่ใช่แค่ความรู้สึก

ข้อสงวนและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

เนื้อหาบทวิเคราะห์ คำแนะนำ หรือความคิดเห็นใดๆ ในวารสารฉบับนี้เป็นความคิดเห็นของผู้นำเสนอเนื้อหา ดังกล่าวนั้น มิได้เป็นการแสดงว่าสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เห็นพ้องด้วยกับความคิดเห็นนั้น ที่สำคัญ คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใดๆ ล้วนมีความเสี่ยง การตัดสินใจกระทำใดๆ โดยอาศัยเนื้อหาดังกล่าว ผู้ลงทุน ต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงด้วยตนเองทั้งหมด

ความคืบหน้าสำคัญคดีหลักทรัพย์ MORE และการยกระดับการทำงานร่วมกัน เพื่อตลาดทุนไทย

1 สิงหาคม 2568



ตลาดหลักทรัพย์ฯ ผนึก 4 องค์กร สร้างความเชื่อมั่นคดีหุ้น MORE

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) กรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) กองบัญชาการตำรวจสอบสวนกลาง (บช.ก.) และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) แถลงความคืบหน้าสำคัญในการดำเนินการคดีหุ้นบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE) และการยกระดับการทำงานร่วมกันเพื่อตลาดทุนไทย

นายอัสสเดช คงสิริ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า คดีหุ้น MORE ถือเป็นกรณีตัวอย่างที่แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มของการกระทำความผิดในตลาดทุนที่มีความซับซ้อนมากขึ้นและทำให้เกิดผลกระทบกับผู้ที่เกี่ยวข้องได้กว้าง ซึ่งการดำเนินการกับการกระทำความผิดในลักษณะดังกล่าวจำเป็นต้องอาศัยความร่วมมืออย่างเข้มแข็งจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อันสะท้อนให้เห็นว่าการบูรณาการความร่วมมือกันระหว่างหน่วยงานในกระบวนการยุติธรรมและหน่วยงานภาคตลาดทุนมีความสำคัญและมีความจำเป็นอย่างยิ่งในปัจจุบัน

สำหรับคดีหุ้น MORE นอกเหนือจากการดำเนินการตามขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้เป็นศูนย์กลางในการประสานความร่วมมือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในกระบวนการยุติธรรมเพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบการกระทำความผิด การรวบรวมพยานหลักฐาน และการแลกเปลี่ยนข้อมูลสำคัญระหว่างหน่วยงานต่าง ๆ รวมทั้งช่วยทำหน้าที่สื่อสารความคืบหน้าทางคดีให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนและผู้ลงทุนได้รับทราบ เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นตลาดทุนไทย

“สำหรับการป้องกันการกระทำผิดลักษณะเช่นนี้ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ยกระดับมาตรการกำกับดูแลด้วยการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ อาทิ มาตรการ Auto Pause รายหลักทรัพย์ มาตรการ Minimum Resting Time การเปิดเผยข้อมูลหลักทรัพย์ที่วางเป็นประกันการชำระหนี้ในบัญชีมาร์จิน ตลอดจนการเปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายไม่เหมาะสมแก่บริษัทหลักทรัพย์สมาชิกทุกราย เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถใช้ประกอบการบริหารความเสี่ยงและร่วมกันป้องกันปราชญ์กรรมดังกล่าวได้อย่างทันทั่วถึง” นายอัสสเดช กล่าวเสริม

ความคืบหน้าสำคัญคดีหลักทรัพย์ MORE และการยกระดับการทำงานร่วมกัน เพื่อตลาดทุนไทย

1 สิงหาคม 2568



นายพิเชษฐ สิทธิอำนวย นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) กล่าวว่า ASCO เป็นอีกหนึ่งหน่วยงานที่สำคัญในการประสานงานกับหน่วยงานกำกับดูแลให้กับบริษัทหลักทรัพย์สมาชิกที่ได้รับความเสียหาย ตั้งแต่ช่วงเริ่มเกิดเหตุการณ์ของการกระทำความผิด จนสามารถรวบรวมหลักฐานในการร้องทุกข์กล่าวโทษได้ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ASCO ได้นำเสนอมาตรการต่าง ๆ ต่อหน่วยงานกำกับดูแล เพื่อปิดความเสี่ยงไม่ให้เกิดเหตุซ้ำขึ้นอีกในอนาคต และที่สำคัญ คือ การจัดตั้ง Securities Data Exchange Platform (SDEP) เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์รับทราบข้อมูลลูกค้าที่มีความเสี่ยงในระดับอุตสาหกรรม ทั้งข้อมูลวงเงิน คุณภาพหลักประกัน มูลหนี้ และประวัติการชำระราคา ด้วยการจัดตั้ง Platform การแลกเปลี่ยนข้อมูลแบบ Decentralized คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ภายใน 1 ก.พ. 2569

พลตำรวจโทจิรภาพ ภูริเดช ผู้บัญชาการตำรวจสอบสวนกลาง กองบัญชาการตำรวจสอบสวนกลาง (บช.ก.) กล่าวว่า คดีหุ้น MORE เป็นคดีอาชญากรรมทางเศรษฐกิจที่มีความซับซ้อน ผู้กระทำความผิดมีความรู้ ความชำนาญเกี่ยวกับตลาดหุ้น และใช้ระบบอิเล็กทรอนิกส์เป็นตัวช่วยในการกระทำความผิด ส่งผลกระทบต่อตลาดทุนและสร้างความเสียหายเป็นวงกว้างจำนวนมาก บช.ก.ได้ระดมผู้เชี่ยวชาญจากหน่วยงานในสังกัดและประสานงานอย่างใกล้ชิดกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทหลักทรัพย์ ก.ล.ต. ปปง. และ DSI เพื่อเร่งรัดดำเนินการระงับยับยั้ง ความเสียหาย จนสามารถดำเนินคดีและมีความเห็นสั่งฟ้องผู้กระทำความผิดได้ทั้งหมด 42 ราย ถือเป็นคดีหุ้นที่สามารถดำเนินคดีกับผู้กระทำความผิดได้จำนวนมากที่สุดและสามารถยึดอายัดทรัพย์สินได้สูงถึง 4,500 ล้านบาท ความสำเร็จนี้แสดงให้เห็นว่าการบังคับใช้กฎหมายอย่างจริงจังและการประสานความร่วมมือระหว่างหน่วยงานทำให้สามารถยับยั้งการกระทำความผิดและดำเนินคดีได้อย่างทันทั่วทั้งที่

นายเทพสุ บวรโชติदार เลขาธิการคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) กล่าวว่า ความสำเร็จจากการประสานความร่วมมือข้ามหน่วยงาน (inter-agency cooperation model) ในการดำเนินคดีหุ้น MORE อันนำไปสู่การป้องกันความเสียหายและติดตามทรัพย์สินได้อย่างรวดเร็ว โดยสามารถระงับธุรกรรมต้องสงสัยได้ภายในวันเดียว ลดเวลาดำเนินการจากเดิมที่ใช้เวลา 2-3 วัน ส่งผลให้สามารถดัดวงจรอาชญากรรม ยับยั้งการกระทำความผิดทางเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ สร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุนไทยด้วยความโปร่งใสในการบังคับใช้กฎหมายอย่างเข้มงวดและเป็นระบบ สำหรับคดีหุ้น MORE ศาลมีคำสั่งคืนหรือชดเชยทรัพย์สินให้กับบริษัทหลักทรัพย์ผู้เสียหาย 10 ราย รวมมูลค่าประมาณ 4,500 ล้านบาท แสดงให้เห็นถึงความสำคัญของการบูรณาการข้อมูลและอำนาจหน้าที่ระหว่างหน่วยงานต่าง ๆ เพื่อป้องกันและปราบปรามอาชญากรรมทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ตลาดทุนไทยมีความน่าเชื่อถือและมั่นคงมากขึ้นในระยะยาว

พันตำรวจตรียุทธนา แพรดำ อธิบดีกรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) กล่าวว่า คดีหุ้น MORE เป็นพัฒนาการของอาชญากรรมทางเศรษฐกิจอีกรูปแบบหนึ่ง ที่ผู้กระทำความผิดอาศัยความรู้ ความชำนาญเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือ อยู่ในแวดวงนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รู้ขั้นตอนวิธีการซื้อขาย ขำนาญจนมองเห็นช่องโหว่โอกาสที่จะทุจริตได้ ความสำเร็จของเรื่องนี้เป็นเรื่องที่มีการบูรณาการหลายหน่วยงาน ยกระดับมาตรฐานการปราบปรามอาชญากรรมทางเศรษฐกิจ ทำให้ระงับยับยั้งความเสียหายของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 10 บริษัท รวมความเสียหายประมาณ 4,500 ล้านบาท ที่จะต้องชำระให้กับผู้ขายหลักทรัพย์ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ร่วมกระทำผิดด้วย โดยใช้มาตรการทางแพ่งของกฎหมายฟอกเงิน ในการร้องต่อศาลเพื่อให้มีคำสั่งให้ทรัพย์ตกเป็นของแผ่นดินและนำมาเฉลี่ยคืนให้กับผู้เสียหาย และยังมีการดำเนินคดีอาญากับกลุ่มผู้ร่วมกระทำผิดด้วย ตามประมวลกฎหมายอาญา และกฎหมายฟอกเงิน เท่ากับผู้กระทำความผิดไม่ได้ทรัพย์สินตามที่ตั้งใจไว้และยังอาจจะต้องรับโทษในทางอาญาในสถานหนักด้วย



การลงทุนในภาวะวิกฤต

โดย พรรณิ วรวิจิตรสถิต

ในช่วงที่ ปังจัยภายนอก เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก ความผันผวนทางการเมือง ดอกเบี้ย สงคราม ฯลฯ เกิดวิกฤต แต่ปังจัยพื้นฐานของกิจการยังคงแข็งแกร่งและ ไม่เปลี่ยนแปลงในเชิงโครงสร้าง การวางกลยุทธ์ในการลงทุนจึงต้องใช้วิธี ที่ “มองข้ามเสียงรบกวน” ไม่สนใจเรื่องรอบตัวมากนัก แต่ให้เน้นการวิเคราะห์เชิงลึกในงบการเงิน ซึ่งเป็นสิ่งที่มีความหมายมากการลงทุนต้องวางแผนการลงทุนในฐานะ นักลงทุนระยะยาว คือการมองทะลุความผันผวนระยะสั้น และเข้าใจมูลค่าที่แท้จริงของกิจการจากงบการเงินที่มั่นคง ให้มองหากิจการที่มีปังจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง มองไปที่งบการเงิน 3-5 ปี แทนที่จะสนใจตัวเลขไตรมาสเดียว แล้วเลือกหุ้นที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Undervalued) พยายามค้นหาหุ้นที่ถูกขายออกเพราะ panic แต่ตัวธุรกิจยังเหมือนเดิม มาบริหารจัดการจัดพอร์ตลงทุนใหม่

การลงทุนระยะยาวต้องมีความอดทน ต้องเน้น mindset “ซื้อของดีในวันที่คนอื่นกลัว” และคิดแบบที่ Warren Buffett เคยพูดไว้ว่า “ความผันผวนคือเพื่อนของนักลงทุน ไม่ใช่ศัตรู” มองงบการเงินแยกจากเสียงรบกวนระยะสั้น ให้แยก “ผลกระทบชั่วคราว” เช่น อัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนวัตถุดิบ ออกจาก “คุณภาพธุรกิจ” เน้น “กำไรจากการดำเนินงานปกติ (Normalized Operating Profit)” มากกว่ากำไรสุทธิที่อาจผันผวนไปตามสิ่งรบกวน ที่สำคัญต้องรู้จักการกระจายการลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีหลากหลายกลุ่ม หลีกเลียงการทุ่มในอุตสาหกรรมเดียว โดยเฉพาะเลือกหุ้นจากกลุ่มที่ไม่อ่อนไหวต่อวิกฤตภายนอก เช่น: เกี่ยวกับสินค้าจำเป็น (consumer staples) สุขภาพ พลังงานที่มีรายได้มั่นคง หรือกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น ต้องรู้จักการกระจายความเสี่ยงพอร์ตการลงทุน โดยหุ้นไม่ควรกระจุกอยู่ในกลุ่มเสี่ยง (เช่น cyclical sector) พอร์ตมีการกระจายตามอุตสาหกรรม หรือ ขนาดกิจการ และที่สำคัญมีการกันเงินสด หรือสินทรัพย์ปลอดภัยบางส่วนในพอร์ตด้วย

ที่นี้มาดูว่าการ วิเคราะห์หุ้นพื้นฐานดีในภาวะวิกฤต ต้องดูอะไรบ้าง

1. งบการเงินต้องมั่นคง ดูอะไร

- รายได้ (Revenue) ไม่ลดลงต่อเนื่องเกิน 2 ปี
- กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) ยังเป็นบวก และค่อนข้างสม่ำเสมอ
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Flow) เป็นบวกต่อเนื่อง
- อัตราส่วน ROE / ROIC > 10% สม่ำเสมอในช่วง 3-5 ปี
- Debt-to-Equity Ratio ต่ำ (< 1.0) หรืออยู่ในระดับที่บริหารได้

2. ผลกระทบจากภายนอกต้องเป็นเพียง “ชั่วคราว” จริง ทดสอบดูว่า

- กำไรสุทธิลดลงมาจากปัจจัยที่ไม่ได้เกิดจากรธุรกิจหลัก เช่น ค่าเงิน วัตถุดิบ
- ไม่พบสัญญาณการสูญเสียลูกค้าหลักหรือการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง
- บริษัทยังสามารถรักษา Margin (อัตรากำไรขั้นต้น/สุทธิ) ได้ในระดับใกล้เคียงอดีต

3. มูลค่าหุ้นต่ำกว่าปกติ (Valuation) จากที่เคยเป็น เช่น

- P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี หรือกลุ่มอุตสาหกรรม
- P/B < 1.5 (ถ้ากิจการมีสินทรัพย์จริงรองรับ)
- EV/EBITDA ต่ำ (< 10 เท่า ถือว่าค่อนข้างถูกในหลายกลุ่ม)

4. ความมั่นคงทางการเงิน เช่น

- มีเงินสดในมือ (Cash & Equivalents) เพียงพอสำหรับบริหารอย่างน้อย 1 ปี

- ไม่มีภาระหนี้สินระยะสั้นที่สูงจนเสี่ยงต่อสภาพคล่อง
- บริษัทมีเครดิตดี หรือไม่เคยผิดนัดชำระหนี้

5. วิเคราะห์ศักยภาพการฟื้นตัวหลังวิกฤต

- ธุรกิจมีความสามารถในการ ปรับตัวหรือยืดหยุ่น (Resilience) แค่ไหน
- มีโอกาสได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใหม่
- ผู้บริหารมีประวัติ “ผ่านวิกฤตได้ดี” ในอดีต เช่น ปี 2008, 2020

6. ดูมุมมองผู้บริหารและความโปร่งใส

- ผู้บริหารให้ข้อมูลที่สม่ำเสมอ และไม่ปิดบังความเสี่ยง
 - มีการจัดการต้นทุนที่ชัดเจนในภาวะวิกฤต
 - มีประวัติการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ (ถ้าเป็นหุ้นปันผล)
- เมื่อวิเคราะห์แล้ว ก็เลือกลงทุน พยายามกระจายความเสี่ยงการลงทุนดังกล่าวแล้วข้างต้น ดังนั้นในภาวะที่ตลาดกังวลปัจจัยภายนอก แต่กิจการมีงบการเงินที่มั่นคง กำไรจากการดำเนินงานยังเติบโต และหนี้ต่ำ นี่คือการโอกาสในการลงทุนในราคาที่ถูกลงกว่ามูลค่าที่แท้จริง เพราะตลาดกำลัง “ขายความกลัว” ไม่ใช่ “ขายคุณค่าของธุรกิจ” ใครเห็นค่าก็จะได้ประโยชน์ในการลงทุนได้อย่างคุ้มค่าแน่นอน

31 กรกฎาคม 2568



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568

จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ใช้จำนวนคะแนน		รูปแบบ	ปี 2568 (827 บจ.)	100 คะแนน (338 บจ. 41%)	ปี 2567 (835 บจ.)	100 คะแนน (287 บจ. 34%)
827* บจ.		Physical	294 บจ. (36%)	97 บจ. (12%)	299 บจ. (36%)	88 บจ. (11%)
		e-AGM	482 บจ. (58%)	213 บจ. (26%)	482 บจ. (58%)	169 บจ. (20%)
		Hybrid	51 บจ. (6%)	28 บจ. (3%)	54 บจ. (6%)	30 บจ. (4%)
จำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุม		จำนวนผู้ถือหุ้นรวม				
2568	132,514 (2%) ราย	7,829,199		ราย		
2567	161,797 (2%) ราย	8,299,196		ราย		

หมายเหตุ : *การจัดประชุม 828 บจ. มี 1 บจ. สมาคมฯ ไม่ได้รับประเมิน คือ KKC ยกเลิกการประชุมเนื่องจากศาลล้มละลายกลางสั่งให้พ้นจากการ

AGM Checklist การประเมินเพื่อ ‘ธรรมาภิบาล’

สมาคมส่งเสริมพลังงานไทย ได้ดำเนินบทบาทในการเป็นองค์กรที่รับผิดชอบโครงการ “การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น” หรือ AGM Checklist มาตั้งแต่ ปี 2549 มาจนถึงปีนี้-2568 นับเป็นปีที่ 20 ของการดำเนินงานภายใต้การมอบหมายจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในฐานะองค์กรตัวแทนผู้ถือหุ้นรายบุคคล โดยมี 2 หลักเกณฑ์ในการประเมิน คือ 1.การเปิดเผยข้อมูลอย่างพอเพียงต่อผู้ถือหุ้น และ 2. การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน เพื่อใช้เป็น 2 ใน 5 หมวดคะแนนด้านธรรมาภิบาลตลาดทุนไทย

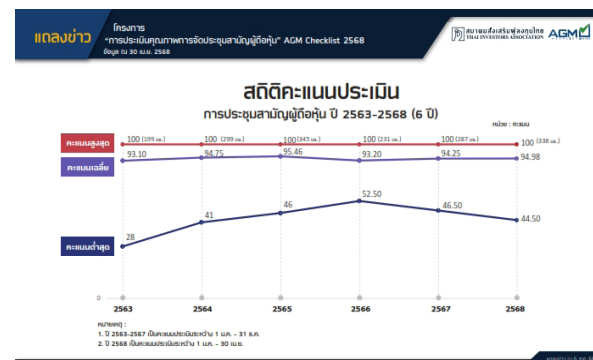
สำหรับในปี 2568 นี้ จากการเก็บสถิติ รวบรวมข้อมูลจึงมองเห็นปรากฏการณ์ ทิศทางแนวโน้ม ของการสื่อสารระหว่าง คน 3 กลุ่ม คือ ผู้ถือหุ้น ผู้บริหารและกรรมการบริษัท ดังนี้

1. ช่องทางการสื่อสารผ่านระบบออนไลน์ ได้รับความนิยม เกือบ 60% ที่บริษัทจดทะเบียนเลือกใช้ ด้วยเหตุผลว่า ประหยัดงบประมาณ

2. มีบริษัทจดทะเบียน จำนวน 300 แห่ง (ราว 35%) เลือกที่จะพบปะกับผู้ถือหุ้นด้วยตัวเอง แบบ Physical ด้วยเหตุผลว่า อยากพบเจอ อยากอธิบาย อยากเล่าผลการดำเนินการด้วยปากคำ เจอกันด้วยจิตวิญญาณถึงตัวกัน บางแห่งยังระบุว่า ผู้บริหารอยากพบผู้ถือหุ้น ประหนึ่งเป็นแฟนคลับกัน

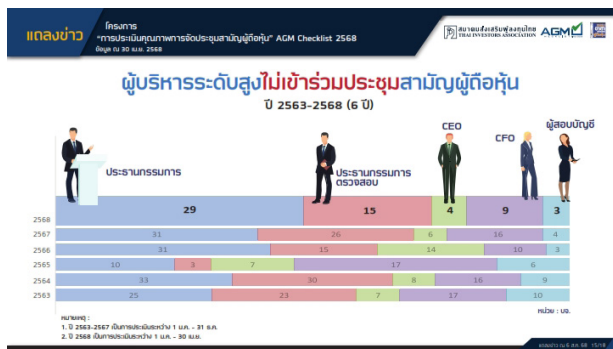
3. และ มี 51 บริษัทจดทะเบียน (ราว 6%) เลือกที่จะใช้สองช่องทางในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น คือ ทั้งพบกันตัวจริง และ ผ่านระบบออนไลน์ ด้วยเหตุผลว่า อยากให้ผู้ถือหุ้นเข้าถึงข้อมูลได้สะดวก มาเองด้วยตัวเองก็ได้ หรือเลือกที่จะรับฟังทางออนไลน์ที่ไหนๆก็ได้

4. การทำคะแนนเต็ม 100 มีจำนวน 338 บริษัท ราว 40% ของ 827 บริษัทที่ทำการประเมิน มากกว่าปีก่อนหน้าที่มีจำนวน 287 และ 231 บริษัท ตามลำดับ (มี 4 บริษัทจดทะเบียน ที่ทำสถิติ เต็ม 100 คะแนน ต่อเนื่อง 18 ปี คือ OCC PG TIPH และ TK)



5. มีผู้ถือหุ้นเข้าประชุม รวบรวม 132,514 ราย ลดลงจากปีก่อนหน้า ที่เข้าประชุม 161,797 ราย หรือร้อยละ 17 หรือน้อยกว่าร้อยละ 2 ของจำนวนผู้ถือหุ้นเกือบ 8 ล้านราย (ก่อนยุค โควิด-19 มีผู้ถือหุ้นเข้าประชุม รวบรวมร้อยละ 5)

6. สถิติที่ยังคงไม่ขยับดีขึ้น คือ การเข้าไม่ร่วมประชุมของผู้บริหาร ได้แก่ ประธานกรรมการ 29 บริษัท, ประธานกรรมการตรวจสอบ 15 บริษัท, CEO 4 บริษัท, CFO 9 บริษัท และ ผู้สอบบัญชี 3 บริษัท



7. สถิติที่เป็นจุดยืนของสมาคมฯ ในการทำหน้าที่องค์กรตัวแทนของผู้ถือหุ้น ด้วยเสียง Vote No ยังคงเป็นประเด็นน่าห่วงใยในฐานะของมติหลักการธรรมาภิบาลที่ดีได้แก่ **กรรมการอิสระดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี** มีจำนวน 231 บริษัท, **มีวาระจร 5 บริษัท**, **ผู้สอบบัญชี มีประเด็น 23 บริษัท** และ **มีการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate : GM) 49 บจ.** ซึ่งเป็นสถิติใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

8. การประชุมสามัญ/วิสามัญผู้ถือหุ้น ผ่านช่องทางออนไลน์ น่าจะเป็นข้อสรุปได้ว่า แม้จะเป็นการช่วยอำนวยความสะดวกในการเข้าประชุมทุกที่ ทุกเวลา ทั่วโลก แต่พบว่าจำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมลดน้อยลง ในขณะเดียวกันก็เป็นการอำนวยความสะดวกให้ผู้บริหารในการเข้าร่วมประชุม แต่สถิติการไม่เข้าร่วมประชุมยังคงในอัตราเดิม-ไม่ดีขึ้น

การประชุมผ่านระบบออนไลน์ จึงยังไม่ตอบโจทย์ของการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ที่เป็นการนัดพบระหว่างกลุ่มคน 3 กลุ่ม คือ ผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร และ กรรมการบริษัท ฤาจะเป็นเพียง “พิธีกรรม” ให้แล้วเสร็จตามกฎหมายเท่านั้น

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
วันที่ 06 สิงหาคม 2568

แถลงข่าว โครงการ "การประเมินคุณภาพการดำเนินงานผู้ถือหุ้น" AGM Checklist 2568 (ฉบับ 30 มี.ค. 2568)

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย THAI INVESTORS ASSOCIATION AGM Checklist 2568

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย – TIA
1 ใน 7 สมาชิกก่อตั้งสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เมื่อปี 2547

FETCO

ASCO, TIA, IAA, SET

แถลงข่าว ณ 6 ส.ค. 68 2/18



ก.ล.ต. เปิดรับฟังความเห็น Thai ESG ให้ลงทุน REITs และ Infra Funds ได้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund: Thai ESG) โดยเพิ่มประเภททรัพย์สินยั่งยืนที่กองทุนรวมดังกล่าวสามารถลงทุนได้ ให้ครอบคลุมถึงทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trusts: REITs) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Funds: Infra Funds) เพื่อเป็นกลไกหลักดันการดำเนินงานอย่างยั่งยืน และส่งเสริมการเติบโตของตลาดทุนไทยในระยะยาว

ก.ล.ต. เล็งเห็นว่า REITs และ Infra Funds เป็นเครื่องมือที่สำคัญที่มีส่วนช่วยในการผลักดันให้เกิดการพัฒนาและการเติบโตอย่างยั่งยืนของภาคธุรกิจไทยได้ รวมทั้ง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีแนวคิดที่จะขยายการประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนให้ครอบคลุมถึงหลักทรัพย์ประเภท REITs และ Infra Funds

คณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมเมื่อเดือนมิถุนายน 2568 จึงมีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการลงทุนของกอง Thai ESG โดยเพิ่มประเภททรัพย์สินยั่งยืนที่กองทุนรวมดังกล่าวสามารถลงทุนได้ โดยให้ครอบคลุมถึงหน่วยของ REITs และ Infra Funds ที่มีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (Environment: E) หรือด้านความยั่งยืน (ESG) และต้องมีลักษณะตามที่หลักเกณฑ์กำหนด ซึ่งเทียบเคียงได้กับข้อกำหนดปัจจุบันของหุ้นที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG ทั้งนี้ เพื่อให้ตลาดทุนไทยเป็นกลไกสำคัญในการผลักดันการดำเนินงานอย่างยั่งยืน ผ่านการลงทุนในทรัพย์สินที่มีคุณภาพและยั่งยืน และส่งเสริมการเติบโตของตลาดทุนไทยในระยะยาว

ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการและร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับ Thai ESG ตามหลักการดังกล่าว และแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ Thai ESG ให้ครอบคลุมถึงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ (Thailand ESG Extra Fund: Thai ESGX) ด้วย

ทั้งนี้ ก.ล.ต. ได้เผยแพร่เอกสารรับฟังความคิดเห็นดังกล่าวบนเว็บไซต์ ก.ล.ต. https://www.sec.or.th/TH/Pages/PB_Detail.aspx?SECID=1093 และระบบกลางทางกฎหมาย https://www.law.go.th/listening-Detail?survey_id=NTU2N0RHQV9MQVdfRIJPTL-RFTkQ= ผู้ที่เกี่ยวข้องและผู้สนใจสามารถศึกษาและแสดงความคิดเห็นผ่านช่องทางเว็บไซต์ หรือทางอีเมล kanjanachat@sec.or.th หรือ sireetho@sec.or.th จนถึงวันที่ 18 สิงหาคม 2568

สำหรับเงินลงทุนใหม่ใน Thai ESGX และการสับเปลี่ยนหน่วยลงทุน LTF ไป Thai ESGX ในระยะ 2 เดือน ระหว่างเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2568 และ ก.ล.ต. ได้ออกหลักเกณฑ์รองรับการลงทุนใน Thai ESGX แล้วนั้น ณ วันสิ้นสุดมาตรการ (วันที่ 30 มิถุนายน 2568) Thai ESGX มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) รวมประมาณ 32,168 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินที่สับเปลี่ยนจาก LTF ประมาณ 25,091 ล้านบาท และเป็นเงินลงทุนใหม่ประมาณ 7,077 ล้านบาท



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

บล.เกียรตินาคินภัทร คาด หุ้นจะฟื้นตัวได้ดีในปีหน้า

นายทวิศักดิ์ เผ่าพัลลภ หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์เศรษฐกิจและการลงทุน (CIO Office) บล.เกียรตินาคินภัทร คาดว่า ตลาดหุ้นทั่วโลกจะฟื้นตัวได้ดีในปี 2569 หนุนโดยมาตรการกระตุ้นจากสหรัฐฯ และยุโรป โดยเฉพาะการลดภาษีในสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะหนุน GDP ปี 2569 เพิ่ม 0.5% และกำไรต่อหุ้นปรับขึ้นกว่า 5%

บล.เกียรตินาคินภัทร ยังคงคำแนะนำการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ อย่างเต็มที่ตามสัดส่วนที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่รับได้ (fully invest) และมองวาระดัชนี S&P 500 ที่ 5,800 จุด เป็นโอกาสในการทยอยเข้าลงทุน โดยมีเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ระดับ 6,500 จุด พร้อมเน้นการถือหุ้นคุณภาพ (Quality) และหุ้นกลุ่มป้องกันความเสี่ยง (Defensive) ซึ่งมีพื้นฐานค่อนข้างแข็งแกร่ง ความเสี่ยงต่ำ และมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ เพื่อรักษาเสถียรภาพพอร์ตท่ามกลางความผันผวน

สำหรับหุ้นดาวเด่นที่แนะนำการลงทุน :

หุ้น Healthcare : เด่นจาก valuation ที่ยังต่ำ กำไรฟื้นตัว และแนวโน้มการเติบโตระยะยาวจากโครงสร้างประชากรสูงวัย รวมถึงโอกาสควบรวมกิจการในกลุ่ม Biotech ที่จะเป็นแรงส่งเสริมเพิ่มเติม

หุ้นยุโรปในสกุลเงินยูโร : ได้อานิสงส์จากนโยบายการคลังของเยอรมนี การลดดอกเบี้ยของ ECB และ P/E ยังต่ำกว่าหุ้นโลกเฉลี่ย 10% ทำให้น่าสนใจทั้งด้าน valuation และแนวโน้มกำไรเป็นได้ทั้งการลงทุนเชิงรุกในหุ้นโลกและช่วยกระจายความเสี่ยงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

หุ้นอินเดีย : ได้แรงหนุนจากโครงสร้างประชากร เสถียรภาพการเมือง และการกระจายฐานการผลิตจากจีน แม้ valuation สูง แต่ก็น่าสนใจจากศักยภาพการเติบโตที่ 10-15% ต่อปี

หุ้นพลังงานนิวเคลียร์ : เป็นโอกาสลงทุนระยะยาวที่น่าสนใจจากแนวโน้มการใช้ไฟฟ้าที่เติบโตเร็วตามเทรนด์ electrification และความต้องการของ data center มีจุดเด่นคือผลิตไฟฟ้าได้เสถียร ต้นทุนต่ำและไม่ปล่อยก๊าซเรือนกระจก การเดินเครื่องโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความต้องการแร่ยูเรเนียมขยายตัวขึ้น

บล.เกียรตินาคินภัทรลดน้ำหนักตราสารหนี้โลกลงมาเป็น “Neutral” จากความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะสหรัฐฯ และแรงกดดันเงินเฟ้อ แต่ยังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูง อายุ 3-5 ปี ที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ขณะที่ทองคำยังเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์

สำหรับหุ้นไทย แนวโน้มยังอ่อนแรง คงมุมมองระยะยาวต่อหุ้นไทยในครึ่งปีหลัง โดยประเมินกรอบดัชนีที่ 1,000-1,300 จุด จากแรงกดดันเศรษฐกิจในประเทศ ความไม่แน่นอนทางการเมือง และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ แนะนำกระจายการลงทุนไปยังตลาดต่างประเทศที่มีแนวโน้มดีกว่า



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

TIA ACTIVITIES

1. ติดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 5/2568 ตอน : เมื่อนักลงทุน จะเป็น “นักวิเคราะห์” (1/2)



ตามอรรถพจน์ ของสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย “ให้ความรู้ พึ่งพิทักษ์สิทธิ พิชิตการลงทุน” เมื่อโลกการลงทุน มีความซับซ้อน ความยั่งยืนของการยกระดับนักลงทุนรายบุคคล คือ การติดตั้ง “อาวุธทางปัญญา” อันหมายถึง การให้ความรู้ ให้เป็น Soft Power อยู่กับตัวตนของเราเอง การนี้ สมาคมฯ ได้รับความอนุเคราะห์ จาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการเปิดโอกาสให้ สมาชิก “อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น” เข้าเรียนในหลักสูตร AISA อันเป็นเส้นทางเดียวกับ “นักวิเคราะห์” เพื่อยกระดับเพิ่มทักษะพัฒนาตัวเอง ในการใช้ความรู้เป็นเครื่องมือในการลงทุน บริหารจัดงานเงิน นับเป็นวัฒนธรรมการลงทุน-Investment Culture ที่จะช่วยสร้างความยั่งยืน ต่อเงินลงทุน ของตนเองได้อีกทางหนึ่ง และสามารถใช้เวลาความรู้ มาทำงานจิตอาสา เป็นตัวแทนให้กับนักลงทุน รายอื่นๆได้ และเป็นอีกหนึ่งแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นให้ตลาดทุนไทย

การนี้ จึงมีทีมงานจาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ มาช่วยให้คำแนะนำ เตรียมตัวการสอบ แบบเข้มข้น จริงจัง เมื่อ วันพฤหัสบดีที่ 24 กรกฎาคม 2568 ณ ห้อง 603 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ติดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 4/2568 “IPO : ตลาดนี้ ฤา...สิ้นมนต์...”



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้าร่วมกิจกรรม ติดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 4/2568 ได้รับเกียรติจาก คุณสมศักดิ์ ศิริชัยนฤมิตร - CEO Asset Pro Management และ ประธานชมรม วาณิชธนกิจ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย มาบรรยายให้ความรู้ ประเด็นสำคัญสำหรับเตรียม IPO ในหลายด้าน อาทิ ด้านบัญชี โครงสร้าง ด้านระบบควบคุมภายใน ด้านความยั่งยืนของธุรกิจ ฯลฯ รวมทั้งเล่าถึงแนวโน้มทิศทาง หลักทรัพย์ IPO ในตลาดหุ้นไทย เมื่อ วันพุธที่ 30 กรกฎาคม 2568 ณ ห้อง 702-703 ชั้น 7 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

TIA ACTIVITIES

3. อาสาฯ Visit ครั้งที่ 4/2568 @TEI



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้ารับฟังข้อมูล องค์การไม่แสวงหากำไร ชี้นำด้านสิ่งแวดล้อม “มูลนิธิสถาบันสิ่งแวดล้อมไทย” โดยมี **ดร.วิจารย์ สิมายา** - ผู้อำนวยการ สถาบันสิ่งแวดล้อมไทย ให้การต้อนรับคณะฯ และ ได้รับเกียรติจาก **ดร.เบญจมาศ โชติทอง** - ผู้อำนวยการฝ่ายพัฒนาโครงการและแผนงาน , **ดร.ฉัตรตรี ภูริต** - ผู้อำนวยการฝ่ายฉลากเขียวและฉลากสิ่งแวดล้อม และ **ดร.นิตยอดดา เนิน** - ผู้จัดการงานทรัพยากรบุคคลและรักษาการผู้อำนวยการฝ่ายอำนวยการ เล่าถึงสถานการณ์การรักษาสิ่งแวดล้อมในปัจจุบัน รณรงคให้ผู้คนสนใจสิ่งแวดล้อม เพื่อสังคมที่น่าอยู่มากขึ้น รวมทั้งติดตามบริษัทจดทะเบียนที่ให้ความสนใจกับประเด็นสิ่งแวดล้อมและแนวปฏิบัติของกระบวนการผลิตอย่างครบวงจร ซึ่งผู้ถือหุ้นจะสามารถติดตามได้ในรายงาน 56-1 One report ณ ห้องประชุมชั้น 6 สถาบันสิ่งแวดล้อมไทย เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2568

4. ถัดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 6/2568 ตอน : เมื่อนักลงทุน จะเป็น “นักวิเคราะห์” (2/2)



ตามอรรถพจน์ ของสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย “ให้ความรู้ พิทักษ์สิทธิ พิชิตการลงทุน” เมื่อโลกการลงทุน มีความซับซ้อน ความยั่งยืนของการยกระดับนักลงทุนรายบุคคล คือ การติดตั้ง “อาวุธทางปัญญา” อันหมายถึง การให้ความรู้ ให้เป็น Soft Power อยู่กับตัวตนของเราเอง การนี้ สมาคมฯ ได้รับความอนุเคราะห์ จาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการเปิดโอกาสให้สมาชิก “อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น” เข้าเรียนในหลักสูตร AISA อันเป็นเส้นทางเดียวกับ “นักวิเคราะห์” เพื่อยกระดับเพิ่มทักษะพัฒนาตัวเอง ในการใช้ความรู้เป็นเครื่องมือในการลงทุน บริหารจัดการเงิน นับเป็นวัฒนธรรมการลงทุน-Investment Culture ที่จะช่วยสร้างความยั่งยืน ต่อเงินลงทุน ของตนเองได้อีกทางหนึ่ง และสามารถใช้ความรู้ มาทำงานจิตอาสา เป็นตัวแทนให้กับนักลงทุน รายอื่นๆได้ และเป็นอีกหนึ่งแนวทางในการสร้างความเชื่อมั่นให้ตลาดทุนไทย

TIA ACTIVITIES

5. การแถลงข่าว

โครงการ “การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568”



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

AGM Checklist ปี 2568

สนับสนุนโดย
SET

การแถลงข่าว

โครงการ
การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น
AGM Checklist ปี 2568

พร 6 สิงหาคม 2568
13.00-15.00 น.

LIVE STREAMING

f LIVE @tia.society T LIVE YouTube

คุณยิ่งยง นิลเสนา
นายก
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

คุณสิริพร จังตระกูล
เลขาธิการ
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดงานแถลงข่าว โครงการ “การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568” โดย คุณยิ่งยง นิลเสนา – นายก สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และ คุณสิริพร จังตระกูล – เลขาธิการ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ผ่านช่องทาง Microsoft Teams (MS Teams) , Facebook Live@Tia. Society และ Youtube live เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2568 เวลา 13.00-15.00 น.

อนึ่ง ภาพรวม เรื่องคะแนน ของ โครงการ “การประเมินคุณภาพ การจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ปี 2568” ติดตามได้ที่ www.thaiinvestors.com

กรอบการประเมินความเสี่ยง ด้านธรรมาภิบาลของ Fitch Ratings

โดย ยิ่งยง นิลสนา
นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

เดือนที่ผ่านมาดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นถึง 17% จากเงินลงทุนต่างประเทศ ที่กลับเข้ามาลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ซึ่งรวมถึงตลาดไทยด้วย เพราะตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นไปสูงมาก โดยเงินลงทุนนี้เข้ามาลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET 50 ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมา แม้ว่าจะมีเหตุการณ์วุ่นวายและความไม่แน่นอนเกิดขึ้นหลายอย่าง เช่น การสู้รบระหว่างไทย-กัมพูชา และการต่อรองเรื่องภาษีกับสหรัฐอเมริกา

ผู้ลงทุนต่างประเทศเหล่านี้ยังมีข้อกังวลอยู่บ้างในเรื่องการเติบโตของเศรษฐกิจไทย แต่ที่กังวลมากคือ **ปัญหาเรื่องธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่ง** ซึ่งเป็นสิ่งที่ต้องพยายามผลักดันให้บริษัทเหล่านี้ปฏิบัติตัวให้ดีขึ้น ผมได้มีโอกาสเข้าร่วมสัมมนาของบริษัทจัดอันดับเครดิต **Fitch Ratings Thailand (Fitch)** ในเรื่องแนวโน้มด้านเครดิตของบริษัทไทย ซึ่งบริษัทที่ออกหุ้นกู้จำนวนมากเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา มีบริษัทที่ผิดนัดชำระหนี้หรือขอขยายอายุหุ้นกู้ออกไปเป็นจำนวนมาก จากเศรษฐกิจที่เติบโตช้าและพฤติกรรมทางธรรมาภิบาลของบางบริษัท ซึ่งกระทบกับความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในหุ้นกู้อย่างรุนแรง Fitch ได้แสดงกรอบ (Framework) ที่ใช้ประเมินความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาล ซึ่งดูน่าสนใจและเป็นสิ่งที่ผมจะมาเล่าให้ทุกท่านฟังในวันนี้ครับ

Corporate Governance Framework

Ownership and Decision-Making Concentration	Group Structure Transparency and Contagion Risk	Information Quality/Transparency
No concentration in ownership and/or decision-making. Presence of effective checks and balances. Key person risk is immaterial. Decision-making is defensible from a governance perspective.	Transparent group structure. No contagion risks.	Timely and good provision of financial and operational information, facilitating the analysis of the credit profile.
Concentrated ownership or decision-making. Unclear board oversight or checks and balances. Potential for key person risk.	Some complexity in the rated group structure. Material related party transactions present but with <u>some</u> transparency about transparency or economic rationale. Extent of contagion risk unclear.	Quality of disclosure quality and timeliness is weaker than above. Transparency lacking in certain aspect(s) that we consider relevant to the credit profile.
Key person dominance in decision making with weak checks and balances, to the detriment of the company's credit profile.	Highly complex group structure. Opaque funding arrangements. Substantial related party transaction <u>with</u> limited transparency and/or weak economic rationale. Contagion risk is a <u>real</u> concern.	Poor disclosure or creative accounting. Auditing or accounting practice concerns.
Evidence that concentrated decision-making has significantly impaired credit profile.	Highly opaque group structure leading to material governance failures.	Notable filing delays. Evidence of fraud or material misrepresentation.

ตามแผนภาพที่แนบมา Fitch ประเมินความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลจากปัจจัยหลักๆ 3 ด้าน ด้านแรกคือ **การกระจุกตัว (concentration) ของการถือหุ้นและการตัดสินใจ (ในการดำเนินการ)** ของบริษัท บริษัทที่มีความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลสูงคือ บริษัทที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีการตัดสินใจทางธุรกิจโดยผู้บริหาร (ที่อาจเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ด้วย) จำนวนน้อยราย ทำให้ยากไม่ถูกต้องแย่งหรือมีการถ่วงดุลไม่เพียงพอ การมีคณะกรรมการหรือกรรมการอิสระที่เข้มแข็งพอ จะช่วยให้มีการคานอำนาจและช่วยลดความเสี่ยงในด้านนี้ลงได้บ้าง

ปัจจัยด้านที่สองคือ **ความโปร่งใสของโครงสร้างการถือหุ้นระหว่างบริษัทและบริษัทในเครือ** บริษัทที่จัดว่ามีความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลสูงคือ บริษัทที่มีโครงสร้างการถือหุ้นระหว่างกันที่มีความซับซ้อน บริษัทที่มีรายการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Parties Transactions) กับบริษัทในเครืออย่างมีนัยสำคัญและไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจน บริษัทที่มีโครงสร้างในการระดมทุนหรือกู้เงินให้กับบริษัทในเครือ ที่ซับซ้อนและเข้าใจยาก ในแง่ของเครดิต Fitch มองว่าบริษัทที่มีโครงสร้างที่ซับซ้อน จะมีโอกาสสูงที่หากมีเหตุการณ์ไม่เกิดขึ้นกับบางบริษัทในกลุ่ม จะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปกับทั้งเครืออย่างรุนแรงได้ (Contagion Risk)

ปัจจัยด้านที่สามคือ **คุณภาพ ความโปร่งใส และความทันเวลา (Timeliness) ของการเปิดเผยข้อมูล** Fitch มองว่า บริษัทที่มีความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลสูง คือ บริษัทที่เปิดเผยข้อมูลในลักษณะที่ทำให้ผู้ลงทุนวิเคราะห์ได้ยาก รวมถึงบริษัทที่ใช้วิธีทางบัญชี (Creative Accounting) เพื่อแสดงฐานะทางการเงินหรือผลดำเนินงานให้ดูดี ตัวบ่งชี้ที่สำคัญที่แสดงถึงความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นมากคือ การเลื่อนเวลาการเปิดเผยงบการเงิน รวมถึงการถูกตั้งข้อสังเกต (Comment) จากผู้สอบบัญชีหรือจากที่ปรึกษาการเงิน

Fitch Ratings Thailand เป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตที่มีผลงานที่ดีในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เท่าที่ผมจำได้ ไม่เคยมีบริษัทที่ Fitch ประเมินอันดับเครดิตไว้ เกิดปัญหาจนไม่สามารถชำระคืนเงินต้น หรือต้องขอขยายอายุหุ้นกู้ออกไป ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการให้ความสำคัญในการประเมินธรรมาภิบาล ซึ่งหากนำกรอบการประเมินของ Fitch มาประเมินบริษัทจดทะเบียนที่เป็นข่าวเรื่องการทุจริตหรือการหลอกลวงผู้ลงทุนแล้ว จะพบว่าบริษัทเหล่านี้ จะตกอยู่ในกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงในแง่ธรรมาภิบาลด้านใดด้านหนึ่งหรือหลายด้าน ซึ่งผู้ลงทุนสามารถนำกรอบนี้ไปใช้ในการสังเกตและประเมินบริษัทที่จะไปลงทุนได้ ซึ่งผมหวังว่ากรอบในการประเมินความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลนี้น่าจะเป็นประโยชน์กับท่านได้บ้างนะครับ

เปิดอบรม

“อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น”

ตลาดหุ้น ชับซ้อน การลงทุน มีความเสี่ยงได้ทุกขณะจิต
นักลงทุนจึงต้องเข้มแข็ง และรวมพลังกันไว้ให้เหนียวแน่น เป็นปราการกันไฟ

ขอเชิญ นักลงทุน นักวิชาชีพ และผู้สนใจงาน “จิตอาสา” ทำหน้าที่ สอดส่อง เตือนภัย บริหารความเสี่ยง
สร้างความยั่งยืน ให้ตลาดทุนไทย ด้วยการพาตัวเอง มาทำหน้าที่ “อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น”
และเป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ เข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ของทุกบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

☐ รุ่น 39

วันศุกร์ที่ 22 - วันเสาร์ที่ 23 สิงหาคม 2568

เวลา 08.30-16.30 น. ณ ห้อง 702-703 ชั้น 7 อาคาร B ตลท.

สมัครได้ตั้งแต่วันที่ 1 ถึง วันศุกร์ที่ 1 สิงหาคม 2568

สัมภาระ : วันพฤหัสบดีที่ 7 - วันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2568

ประกาศผล : วันพุธที่ 13 สิงหาคม 2568 ทาง E-mail ของผู้สมัคร

☐ รุ่น 40

วันเสาร์ที่ 22 - วันอาทิตย์ที่ 23 พฤศจิกายน 2568

เวลา 08.30-16.30 น. ณ ห้อง 601-602 ชั้น 6 อาคาร B ตลท.

สมัครได้ตั้งแต่วันที่ 1 ถึง วันจันทร์ที่ 3 พฤศจิกายน 2568

สัมภาระ : วันพุธที่ 5 และ วันศุกร์ที่ 7 พฤศจิกายน 2568

ประกาศผล : วันอังคารที่ 11 พฤศจิกายน 2568 ทาง E-mail ของผู้สมัคร

เงื่อนไขการเข้าอบรม:

1. สมัครเข้าสัมภาระอบรมอาสาฯ โดยความสมัครใจ บนพื้นฐานของผู้มีจิตอาสา
2. ผ่านการสัมภาษณ์ของคณะกรรมการ ชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมลงทุนไทย
3. ชำระค่าบำรุงสมาคมฯ รายสมาชิก เป็นจำนวน 2,000 บาท (สองพันบาทถ้วน)
4. สมาคมส่งเสริมลงทุนไทย ธนาคารกสิกรไทย หมายเลขบัญชี 017 3 57762 1
5. สมาชิกสมาคมฯ สมัครเข้าอบรมอาสาฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่าย
6. เมื่อผ่านการอบรม ขึ้นทะเบียนเป็นอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้นได้รับสิทธิในการพัฒนาตนเอง เพื่อเตรียมพร้อมการเป็นนักลงทุนคุณภาพ และทำหน้าที่อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ :

กิจกรรม อาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามความเหมาะสม ของสถานการณ์บ้านเมือง

QR code ใบสมัครอบรมอาสาฯ รุ่นที่ 39-40



รับผู้มี “จิตอาสา”
จำนวนจำกัด

สอบถามเพิ่มเติม

คุณนิตยา แก้วเมื่อง
โทร. 097 141 7992
email: tia.nitta32@gmail.com

คุณธีรประภา อยู่ร่วมใจ
โทร. 084 128 0586